

01合约细则

合约面值

2年期国债期货面值设置200万元，大于5、10年期国债期货，主要处于机构投资者曲线交易策略的方便度考虑。

可交割券范围

财政部在境内发行的记账式国债；同时在全国银行间债券市场、上海证券交易所和深圳证券交易所上市交易；固定利率且定期付息；合约到期月份首日剩余期限符合本合约规定的范围；符合国债转托管的相关规定；交易所规定的其他条件。

2年期可交割国债剩余期限范围设置在1.5-2.25年，尽量减少2年期国债对货币市场干扰和影响，以更好反映2年期国债的收益率水平。

2017年剩余期限在1.5-2.25年的国债期货日均成交44亿元，假设2年期国债期货上市后持仓达到2万手，按3%的交割率估计，约600手进入交割。

02交易细则

大户持仓报告制度

达到下列标准之一的，客户或者会员应当向交易所履行报告义务。

- ① 单个客户国债期货某一合约单边投机持仓达到交易规定的投机持仓限额80%以上(含)的；
- ② 当全市场单边总持仓到达5万手时，单个客户国债期货单边总持仓占市场单边总持仓量超过5%的。

达到下列标准之一的，交易所可以要求相关客户或者会员履行报告义务：

- ① 前5名客户国债期货单边总持仓量占市场单边总持仓量超过10%的。
- ② 前10名客户国债期货单边总持仓量占市场单边总持仓量超过20%的。
- ③ 交易所报告的其他情形。

03交割细则

国债期货实物交割

可交割国债

2年期期货合约的交割单位为面值200万元人民币的国债，5年期和10年期国债期货合约的交割单位为面值100万元人民币的国债。

ü每交割单位的国债仅限于同一国债托管机构托管的同一国债。

中国结算上海分公司和中国结算深圳分公司托管的国债分别计算。

ü本合约的可交割国债及其转换因子数值由交易所确定并向市场公布。 n实

实物交割包括滚动交割和集中交割两阶段

① 滚动交割：合约交割月的第一个交易日到最后交易日的前一个交易日的交割；

② 集中交割：合约最后交易日收市后的未平仓部分按照交易所的规定进入集中交割。

交割申报——卖方举手申报模式

卖方有效申报数量确定合约交割数量

① 有效申报交割数量：买方 \geq 卖方

按买方会员意向申报时间有限原则确定进入交割的买方持仓

未进入交割的意向申报失效

② 有效申报交割数量：买方 $<$ ；卖方

交易所选择买方进入交割

按照“申报意向有限，持仓日最久优先，相同持仓日按比例分配”的原则确定进入交割的买方持仓

国债期货交割差额补偿业务

差额补偿

① 卖方未能在规定期限内如数交付可交割国债或者买方未能在规定期限内如数缴纳交割货款的，可以采取差额补偿的方式了结未平仓合约。

② 在市场出现交割违约时，通过采取违约支付惩罚性违约金和补偿金的方式释放风险。申请差额补偿的，在第二交割日10:00前，客户通过会员服务系统进行申报。

国债期货交割模式

两种模式并行，客户不能自由选择。

① 一般模式

② 券款兑付模式

国债期货交收流程

交收模式：中金所开立债券账户，统一交收模式。中金所在中债登、中证登（上海）、中证登（深圳）开立债券账户。

同市场交割

跨市场交割

注：中证登在上海和深圳中间的转托管比其他情况在流程上多一天，因此国债期货的交割流程实际节省一天交割时间。

本文源自一德菁英汇

更多精彩资讯，请来金融界网站(www.jrj.com.cn)